

# 证监会:规范融资融券不是打压股市

## 融券新政策意在丰富“多空平衡”工具 有利股市长远健康



马健 图

在沪指一路逼近4300点之际,市场情绪变得极其敏感。17日下午,四家机构联合发布通知,支持专业机构投资者参与融券交易,并扩大融券标的。这一消息引发市场担忧,认为监管层鼓励卖空,意在打压股市。专家认为,融券新政策有警示风险的用意,但更重要的目的是改变杠杆业务“一头沉”,丰富“多空平衡”工具,短期或引发市场波动,但长期有利于股市健康发展。

### 促“多空平衡”非“打压股市”

在沪指义无反顾地冲上4000点之后,大盘一再拒绝调整。截至上周五收盘,沪指攀升至4287.3点,盘中甚至已经突破4300点关口。

16日,借上证50和中证500两个新股指期货上市之机,中国证监会主席肖钢公开讲话,提示市场风险。17日,中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所联合发布通知,支持专业机构投资者开展融券业务,并将融券标的股票扩大到1100只。

顿时,市场出现关于监管层打压股市的声音。面对这种态势,18日,中国证监会发言人邓舸对记者表示,此次扩大融券规模是促进融资融券

业务平衡发展,“不是所谓的鼓励卖空,更非打压股市”,并提出“请正确理解,不要误判误信”。

事实上,在过去的两年中,融资融券业务一直都是融资“一头沉”,带有做空性质的融券未得到较大发展。多空不平衡,这也是此轮牛市上涨速度如此之快的一个重要原因。

光大证券首席经济学家李大霄认为,当年推出融资融券业务的时候,市场整体走得比较弱,监管层对市场呵护有加,这也影响到了融券业务的同步开展。

据记者初步了解,目前融资规模已经超过了1.7万亿元,而融券规模仅在100亿至200亿元,两者严重失衡。

### 规范发展意在防范杠杆风险

融资融券原本是股票双向对冲工具,也是市场上最有效的风险管理工具,但融券业务始终没能得到发展,单轮驱动的风险日渐累积。

“融资余额的大幅上升虽然推动了本轮牛市行情的发展,但融券业务助涨助跌的特征非常明显,必须推动两融业务均衡发展,化解两融业务畸形发展的风险。”深圳紫金港资本管理有限公司首席研究员陈绍霞说。

多位专家认为,此次扩大融券业务规模更多体现出了监管层利用当

前牛市环境,防范风险、追求多空平衡的一次政策调整。

必须要看到,与2007年的股市相比,此轮牛市的最大不同就是杠杆工具的大量使用,因此被很多业内人士称为“杠杆牛”。

“2007年市场没有杆杠工具,6000点是实打实地用自有资金堆出来的。”李大霄说,此轮牛市最大的特点就是包括融资融券业务在内的杠杆工具为市场提供充裕的流动性,规范杠杆、防范风险应是真正的监管意图。

### “疯牛”能否变“慢牛”?

“证监会18日否认打压股市,就是为了消除市场担忧,防止周一出现股灾。”杨德龙说,“预计市场短期内可能会有一定程度的调整,来消化扩大融券规模带来的利空,但并不会改变中长期的走势。”

一些机构认为,由于市场做空工具不够,机构如果把券借出给投资者做空,只能赚取利息,却可能承受股价下跌带来的损失,预计融券规模短期难以做大。“新政落实需要时间,对市场来说主要是一个政策信号。”陈绍霞说。

杨德龙认为,从长期来看,让市场双边机制发挥作用,有助于改变市场单边运行的行情,在牛市大势不变的情况下,起到一定的降温作用,使市场从“疯牛”走向“慢牛”。

仅从市盈率来看,当前的市场确实有些“高处不胜寒”。数据显示,截

至16日收盘,整个市场中市盈率超过100倍的股票比重已达44.89%,超过当年6124点时42%的比重;市盈率超过50倍的股票已经达到70%。

“实际上,与6124点时相比,现在市场风险释放渠道大大增加。”李大霄说,不仅有融券业务,还有股指期货、沪港通等,而此次将融券标的股票扩大到了1100只,已经超过了融资融券标的数量。

此外,李大霄提醒,现在市场流通股整体占比在83%,而6124点时可流通的股票占比仅为30%,大小非减持本身也是市场多空平衡的重要行为。“现在已有900只股票出现股东大幅减持,而增持的股票仅有100只左右,非融券标的物股票同样面临股东逢高减持的做空风险。”

据新华社电

### 第九届投洽会明日开幕

签约项目投资总额预计2000亿元以上

本报讯 昨日,记者从第九届中国(河南)国际投资贸易洽谈会新闻发布会上了解到,本届盛会将于4月21日在郑州开幕,主会场设在郑州国际会展中心。

第九届投洽会是经国务院批准的我省唯一的国家级、国际性经贸盛会。

大会共举办12个专项活动和投资贸易展览。大会展览展示安排在国际会展中心,总展览面积超过5万平方米。一层设置形象展、专题展,二层是商品展区。

目前,客商邀请工作基本结束,共邀请到境内外参会客商1.7万多名,其中境外客商近3500名,境内客商1.4万多名。其中参展商1000余家、采购商1000余家;重要团组222个,其中境外团组120多个,境内团组近百个;国内外500强及知名企业300多家,其中世界500强企业及知名企业140多家,国内500强及知名企业近160家;境内

外知名商协会130多家,其中境外知名商协会40多家,境内知名商协会90多家。北京、江苏、新疆、湖北、甘肃、青海等省市自治区由省领导率团参会。加上我省参会人员,预计参会总人数超过3万人。可以说,本届投洽会规格高、国际性强,规模创投洽会历届之最。

据介绍,筹办工作启动后,省商务厅征集了3000个招商项目提前在相关网站对外发布,并精选1000个规模大、质量高的招商项目刻制成U盘,会期分发与会客商供双方对接。

目前,确定了一批项目在会正式签约,投资总额预计在2000亿元以上,投资额在10亿元以上的大项目有60多个,投资领域主要在装备制造、文化旅游、基础设施、高新技术、服务业等,质量都比较高,个头也比较大。 郑州晚报记者 徐刚领

### 我国自20日起下调工商业用电价格

国家发改委19日称,经国务院批准,发改委下发通知,决定自4月20日起,将全国燃煤发电上网电价平均每千瓦时降低约2分钱,工商业用电价格平均每千瓦时降低约1.8分钱,以降低企业成本,稳定市场预期,促进经济增长。

发改委要求,在销售电价下降的同时,继续加大对高耗能行业、产能严重过剩行

业实施差别电价、惩罚性电价和阶梯电价政策的执行力度,认真甄别并及时公布企业目录,促进产业结构升级和淘汰落后产能。同时,继续抓好煤炭行业脱困工作,规范煤炭建设和生产秩序,发电企业、煤炭企业要严格遵守年度订货合同,共同营造煤电行业良好的经营环境。

据新华社电

### 梅州惠州联袂来郑推介旅游

三市签署旅游合作协议

本报讯 今后,郑州市民前往广东梅州、惠州旅游,有望享受更多优惠。昨日下午,“活力广东·梅州惠州河南旅游推介会”在郑举行。郑州市旅游局分别与梅州市、惠州市旅游局签署合作协议,我市与梅州部分旅行社负责人也签订了互送游客合作协议。会上,梅州及惠州市旅游局负责人详

介绍了两市风土人情、历史文化、地理交通及旅游资源优势。

据市旅游局相关负责人介绍,以此次推介会为契机,今后,三市将进一步加强城市间跨区域旅游合作,通过互送旅游专列、互相推介线路等方式推动客源互送,加强旅游经贸合作。 郑州晚报记者 胡申兵

### 我市年底前将开展电梯安全排查整治行动

重点推动“三无”电梯以及老旧电梯更新改造

本报讯 昨日,记者从郑州市质监局获悉,为保障公众安全乘梯、便利乘梯,即日起至年底,市质监局将联合相关部门,对全市已经投入使用的所有电梯,开展安全问题排查整治工作,以推动“三无”(无物管、无维保、无维修资金)电梯以及老旧电梯更新改造等“老大难”问题的综合治理。

据介绍,此次行动中,将对“问题电梯”建档,逐一评估安全风险,逐一制订整治方案;针对管理薄弱的“三无”电梯,将通报地方政府,联合有关部门,挂牌督办。据悉,

截至2014年底,我市电梯总量已达4.2万台,并保持以每年20%左右的速度增长。

另据了解,市质监局将在《郑州质量安全监管综合应用平台》的基础上,搭建96333电梯应急处置服务平台,在电梯发生故障物业未前往解决时,启动应急救援体系,呼叫维保单位和距离最近的网格志愿维护人员前往,缩短电梯困人后的救援时间。下一步,该服务平台将在郑东新区试点运行,之后逐渐向全市推广。

郑州晚报记者 李丽君

## 奇!肚脐一抹治好糖尿病

中医敷脐疗法化糖第一人陶平唐:我敢说,用我的养夷活血膏,3天降糖,只用90天,让糖尿病人停针停药,放心吃喝,摆脱对药物的依赖。

陶平唐,中国著名中医糖尿病专家,北京曙光中医研究院副院长,敷脐疗法养夷活血膏研发组组长,长期从事中医学研究,在《浙江中医杂志》、《中华骨伤科杂志》及多种学术会议发表论文,著有《实战-休克与过敏》一书。

陶平唐亲口承诺说,治疗糖尿病疗效、安全一个都不能少!我以名誉担保养夷活血膏绝非吹嘘,不骗人,不忽悠。我治病有三个原则:第一、治不好我不接手,给我多少钱都没用;第二、不用猛药,用奇招,就如用肚脐抹药养夷活血膏;第三、用良心去治病,先做个好人,再做个好大夫,这是我最根本的原则。”我以人格和名誉担保,化糖就比降糖科学

有效!有问题请找我—陶平唐!

### 治疗糖尿病有三“绝”

第一绝:抬着进来走着出去;很多糖尿病患者,刚来的时候脚上烂的都是窟窿,连地都下不了,用上半月,居然能自己走了!第二绝:内病外治,疗效神奇;纯天然中草药制成,不吃药,不打针,只需往肚脐眼一抹就行,3天降糖,15天稳糖!第三绝:再重的糖尿病不过90天;只要在肚脐眼一抹养夷活血膏,就会感觉全身轻松,90天之内就会康复,血糖平稳在5.0左右,并发症完全消失,而且一旦好,就不会犯!

订购电话 400-880-1277 (优惠代码 056) 全国免费送货 货到付款

### 中了吗

(中奖号码以福彩、体彩官方公布为准)

体彩“排列3、排列5”第15102期  
排列三 395 排列五 39530  
体彩“七星彩”第15044期  
0 2 8 4 3 0 4

### 福彩3D第15102期

9 3 6

### 福彩“22选5”第15102期

02 07 11 12 21

### 福彩“双色球”第15044期

02 03 04 13 14 16+02